

CONTEXTO INTERNACIONAL, ECONOMÍA Y BANCA PERUANA

EDITORIAL

“Sobre los mal entendidos topes a las tasas de interés”

Estudios Económicos

Asociación de Bancos del Perú - ASBANC

En las últimas semanas se está volviendo a discutir sobre la supuesta conveniencia de que se establezcan topes a las tasas de interés de las entidades financieras. Esta propuesta parte de la premisa errada de que, dado que las tasas de interés en nuestro país son altas, es necesario controlarlas para, de esa forma, proteger, supuestamente, al consumidor.

Siendo así, es importante hacer un análisis bastante serio sobre este tema, pues de no hacerlo se corre el riesgo de terminar perjudicando al consumidor final. En primer lugar, la experiencia económica ha demostrado que los controles de precios resultan contraproducentes, en tanto generan distorsiones en la forma como operan la oferta y demanda. Cuando un control deviene en un precio máximo que es fijado por debajo del precio de equilibrio, se genera un exceso de demanda que genera mercados negros o paralelos.

En el caso del crédito, un eventual límite a las tasas por debajo de los niveles de equilibrio genera un exceso de demanda de crédito, en el que prestatarios dispuestos a pagar tasas más altas acorde a sus perfiles crediticios no podrán contratar préstamos con entidades dispuestas a hacerlo, pues la ley habrá creado un impedimento para ello. En un país como el nuestro, con elevadas tasas de informalidad (mayoral 70%), porcentajes de pobreza aún altos, y por ende riesgos significativos, la proporción de personas que quedaría desatendida ante un tope a las tasas podría ser bastante significativo, teniendo como única alternativa a los prestamistas informales.

¿Cuál entonces es el camino ideal para favorecer a los consumidores? Desde ASBANC, estamos convencidos que el camino correcto es el de la transparencia y la competencia. Mientras mejor informados estén los clientes y tengan mayores herramientas de comparación entre alternativas financieras, estarán en la posibilidad de tomar mejores decisiones. La transparencia es también un incentivo para la mayor competencia, pues las entidades que ofrecen créditos desearán que su información esté a disposición del usuario, y que ésta sea atractiva para él.

Los topes a las tasas de interés han demostrado ser nefastos para el desarrollo del crédito y la inclusión financiera en nuestro país en décadas pasadas y en los diferentes países en los que han sido aplicados. No comentamos este error de nuevo conociendo de antemano las potenciales consecuencias que ello traería.

CONTEXTO INTERNACIONAL

En septiembre se continuó observando señales económicas positivas en Europa y Japón, mientras que EE.UU. podría verse afectado en el corto plazo por los huracanes recientes. A pesar de ello, la FED continuaría con el retiro de su estímulo. Mientras tanto, en China, el alto endeudamiento le costó una rebaja en su nota crediticia de parte de S&P.

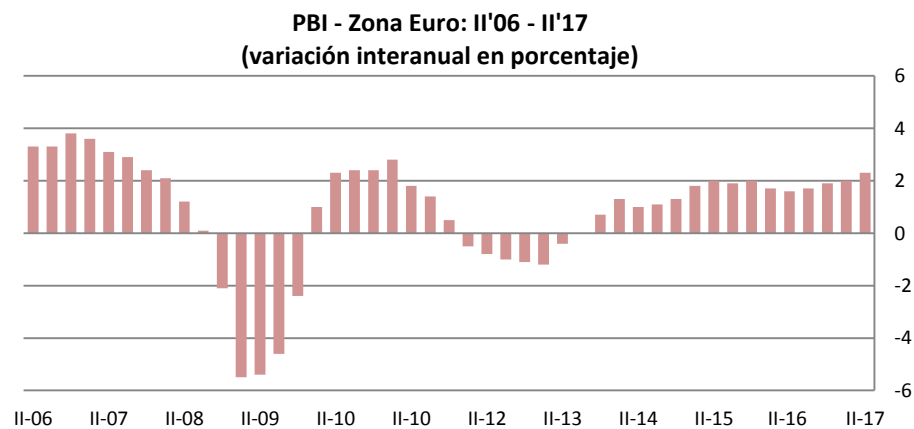
En el plano político-económico, el referéndum independentista de Cataluña, que se celebró a inicios de octubre, **generó un incremento de la volatilidad en bolsas internacionales**, por la incertidumbre que generó su resultado, con un “sí” que ganó rotundamente, aunque con una participación de sólo un 40% de la población. No obstante, **resulta poco probable que Cataluña logre su cometido**, pues por lo pronto el Gobierno español desconoce el referéndum por considerarlo inconstitucional, y se espera que la tensión baje luego de algunas negociaciones entre las partes.

Por otro lado, Organización Mundial de Comercio (**OMC**) **afirmó que el comercio mundial se está recuperando con fuerza** aunque persisten algunos riesgos, y proyectó un crecimiento (del comercio) del 3.6% para 2017, casi tres veces mayor al reportado el año pasado. Así, señaló que el ritmo acelerado de expansión de este año, tras un 2016 muy débil, probablemente no se sostendrá en 2018, debido a las esperadas políticas monetarias de ajuste de Estados Unidos y la zona euro y la posibilidad de que China limite el crédito para evitar un recalentamiento de su economía.

Finalmente, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (**OCDE**) **previó que la economía mundial anotaría este año una expansión de 3.5% antes de alcanzar un 3.7% en el 2018**, la mejor tasa desde el 2011, aunque ligeramente por debajo de las estimaciones de junio. También hizo hincapié en que la tasa de crecimiento de Europa estaba convergiendo a la mostrada por EE.UU.

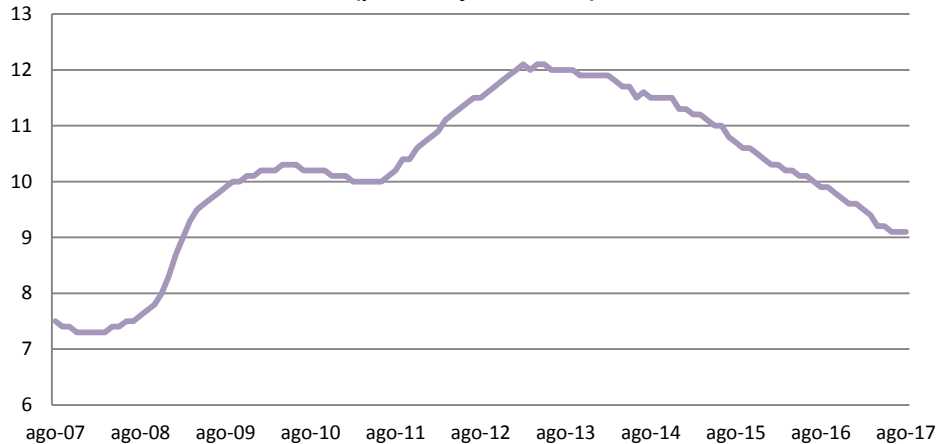
Unión Europea / Zona Euro

La economía de la **zona euro creció** a un sólido ritmo del 0.6% entre abril y junio en comparación con el primer trimestre, según informó la oficina de estadísticas de la Unión Europea, Eurostat. Asimismo, el PBI del bloque creció un **2.3% en el segundo trimestre a tasa interanual y un 2.0% en el primer trimestre**, cifra superior a las estimaciones anteriores de crecimiento de un 2.2% y un 1.9%, respectivamente.



En septiembre se dio a conocer también que **el número de desempleados en la zona euro se redujo en 42,000 a 14,751 millones en agosto frente a julio, pero la tasa de paro se mantuvo sin cambios en el 9.1%**, debido a que hubo más gente buscando trabajo, según datos de Eurostat. En tanto, la tasa de paro se redujo en Alemania al 3.6% en agosto, frente al 3.7% en julio. También bajó una décima en Irlanda, Italia y Países Bajos, pero subió en una décima en Francia y en dos décimas en Austria.

Desempleo - Zona Euro: Ago'07 - Ago'17
(porcentaje de la PEA)



Fuente: Thomson Reuters EIKON

Setiembre fue bastante positivo en cuanto a la performance de la industria, pues **el índice de Gerentes de Compras Manufacturero de IHS Markit alcanzó su nivel más alto desde febrero de 2011, y subió a 58.1 puntos** desde el 57.4 de agosto, frente a una estimación inicial de 58.2.

Por su parte, **la inflación de la zona euro en septiembre fue de 1.5% interanual**, igual a la de agosto e inferior a la esperada, según la primera estimación de la Eurostat. En tanto, el dato de inflación subyacente, que excluye la volatilidad de los precios de alimentos no procesados y energía, fue mayor a lo esperado, situándose en el 1.3% interanual frente al 1.2% del consenso de mercado.

Inflación - Zona Euro: Sep'10 - Sep'17
(var % anual de precios)



Fuente: Thomson Reuters EIKON

En otra señal positiva, **la confianza en la economía del bloque monetario europeo mejoró más de lo esperado en septiembre, y llegó a 113 puntos** en septiembre desde los 111.9 que registró en agosto, como efecto de la recuperación económica, en tanto ésta viene paulatinamente consolidándose y tomando fuerza. El optimismo de los inversores subió en todos los sectores excepto en el de los servicios financieros.

Finalmente, **en septiembre se informó que los salarios de la zona euro crecieron a su ritmo más rápido en dos años** en el segundo trimestre, con un alza de 2.0% frente al año anterior, desde el alza de 1.3% de los tres primeros meses del año. Así, la tasa de incremento de los sueldos fue la más alta desde el primer trimestre de 2015.

Esta señal podría influir finalmente en un aumento de la probabilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) recorte su estímulo económico. Cabe señalar que el BCE redujo sus proyecciones de inflación en septiembre, reflejando la fortaleza del euro, pero elevó algunas de sus estimaciones de crecimiento de la economía. La autoridad monetaria ahora espera una inflación de 1.5% en el 2017 y de 1.2% en el 2018, frente a las previsiones de 1.5% y 1.3%, respectivamente, emitidas en junio. Si bien estas cifras se sitúan por debajo de la meta de cerca de 2%, la posibilidad de un menor ritmo de aumento de precios probablemente se vea contrarrestada por el mayor crecimiento previsto para este año, de 2.2%, frente al pronóstico anterior de un avance de 1.9%.

Por lo pronto, **el BCE ratificó en septiembre su postura ultraexpansiva de política monetaria**, incluso dejando las puertas abiertas para incrementar sus compras de bonos en caso de ser necesario. Así, la institución mantuvo sus tasas de referencia a mínimos históricos, y confirmó que sus compras de activos continuarán a un ritmo de € 60,000 millones por mes al menos hasta diciembre, señalando que incluso podría expandir o extender las compras de bonos.

Asia

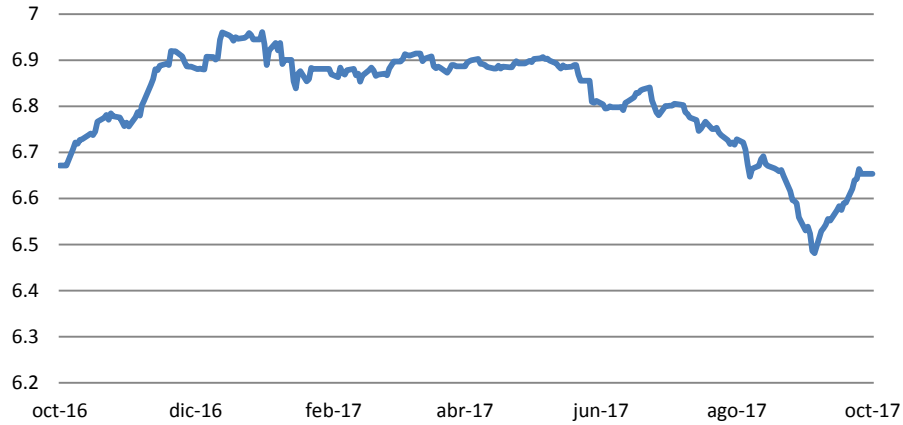
China

En septiembre, la agencia S&P bajó la calificación de China a A+ y mantuvo su perspectiva estable, citando un período prolongado de expansión del crédito en el país que habría aumentado sus riesgos económicos y financieros. La perspectiva estable, no obstante, refleja el hecho de que China mantendrá un sólido desempeño económico y mejorará su desempeño fiscal en los próximos tres a cuatro años, según explicó la agencia.

En agosto, **la producción industrial, la inversión en activos fijos y las ventas al por menor crecieron menos que el mes previo**, lo que podría apuntar a una desaceleración económica en el segundo semestre del año. No obstante, las señales de un crecimiento más sostenible son cada vez más claras.

Destacó que a inicios de septiembre, el **Banco Central de China eliminó ciertas regulaciones previamente existentes que limitaban las apuestas a favor de la depreciación del Yuan** ante presiones de venta (el Banco Central eliminó los requisitos de reserva de las instituciones financieras para la fijación de posiciones en futuros del yuan). Con ello, el Gobierno apuntó a terminar con las apuestas en un solo sentido del yuan (hacia la apreciación), a medida que se frenaban las salidas de capitales y las exportaciones se veían afectadas por la apreciación (con un yuan que había alcanzado máximos de dos años contra el dólar). La consecuencia fue la una depreciación del yuan en 2.65% sólo en septiembre.

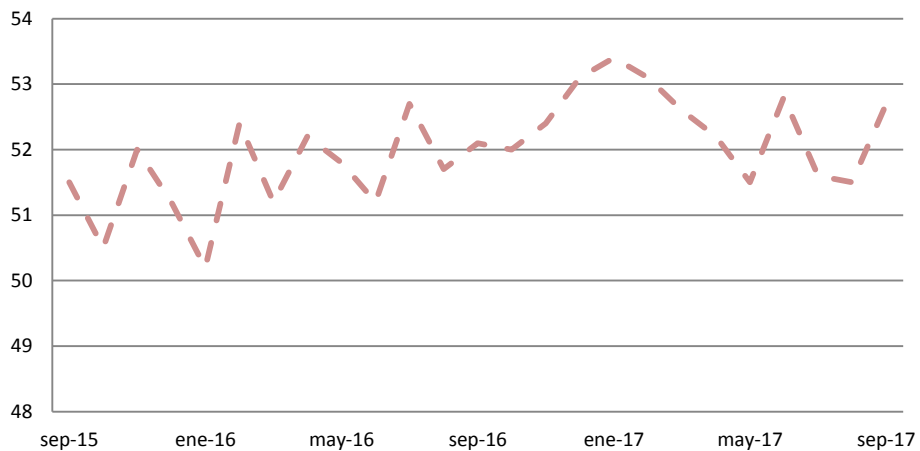
Cotización spot Yuan vs. Dólar: Oct'16 - Oct'17
(Yuanes por dólar estadounidense)



Fuente: Reuters EIKON

Finalmente, **el sector de servicios de China se expandió en agosto a su ritmo más acelerado en tres meses** luego de que aumentaron los pedidos de negocios. Así, el índice de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) del sector de servicios chino elaborado por Caixin/Markit subió a 52.7 en agosto, su mayor nivel en tres meses, desde 51.5 en julio.

PMI Servicios - China: Sep'15 - Sep'17
(en niveles)

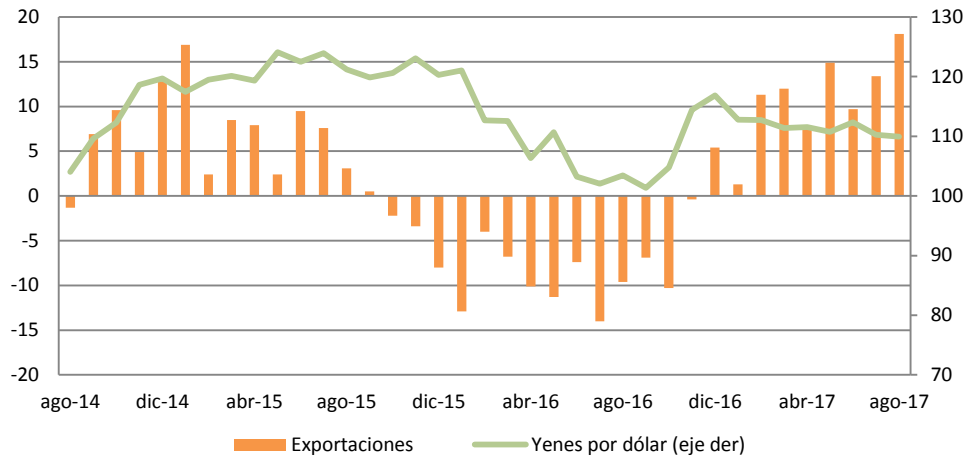


Fuente: Reuters EIKON

Japón

Las exportaciones registraron un incremento interanual de 18.1% en agosto, resultado que estuvo muy por encima del alza de un 13.4% de julio y representó su noveno mes consecutivo de expansión. De este modo, un auge de los envíos de vehículos y productos electrónicos en el octavo mes del año aceleró las exportaciones de Japón a su mayor ritmo en casi cuatro años, lo que sugeriría que existe suficiente fortaleza en la demanda externa como para apuntalar un saludable crecimiento japonés.

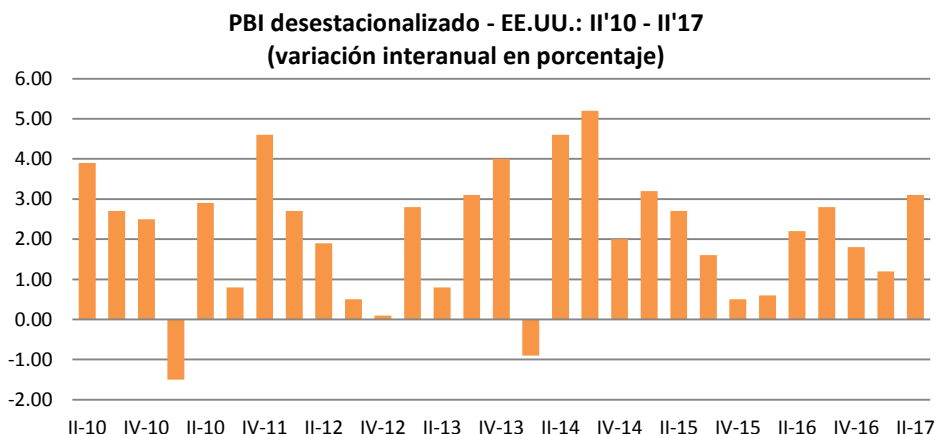
Exportaciones y Cotización Yen - Japón: Ago'14 - Ago'17
(Var. % anual y yenes por dólar)



estímulos adicionales. Así, la autoridad monetaria mantuvo su objetivo de tasa de interés a corto plazo en un -0.1% y continuará comprando bonos para que sus tenencias aumenten a un ritmo anual de 80 billones de yenes (US\$ 717,600 millones).

Estados Unidos

La economía de Estados Unidos creció en el segundo trimestre a un ritmo un poco más veloz a lo estimado previamente y a su mejor tasa en más de dos años. El PBI aumentó así a una tasa anualizada de 3.1% entre abril y junio, en la tercera estimación del Departamento de Comercio. La revisión al alza desde la tasa de crecimiento de 3.0% reportada el mes pasado reflejó un ritmo levemente más veloz reportada por la inversión en inventarios.



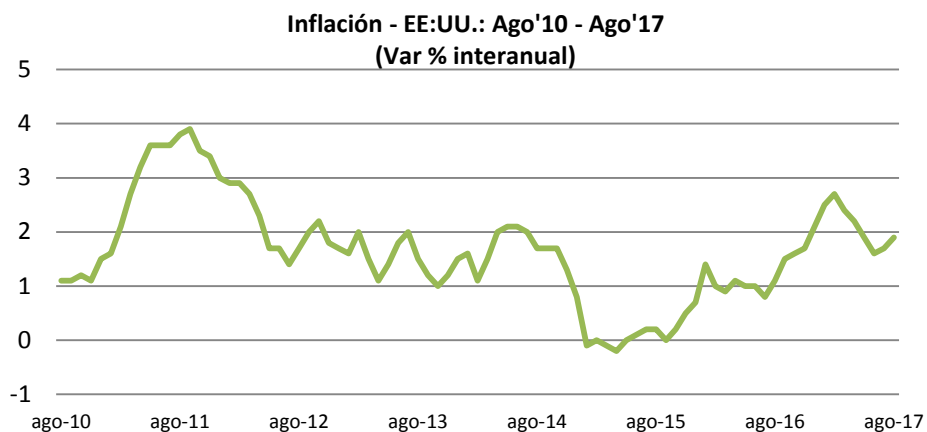
Fuente: Thomson Reuters EIKON

Sin embargo, **el crecimiento en el tercer trimestre se vería afectado por los huracanes Irma y Harvey.** De hecho, Goldman Sachs recortó sus estimaciones sobre el crecimiento de la economía de Estados Unidos en el tercer trimestre en 0.8 puntos porcentuales, a 2%, en base a una prevista desaceleración en la actividad de negocios provocada por los mencionados huracanes.

Respecto a dicho tema, se conoció que el huracán Irma causó entre US\$ 42,500 millones y US\$ 65,000 millones en daños materiales, sobre todo debido a las inundaciones, con un bajo porcentaje de los bienes cubiertos por seguros, según estimaciones privadas. El daño causado por las inundaciones a las propiedades residenciales fue de entre US\$ 25,000 millones y US\$ 38,000 millones en Florida, Alabama, Georgia, Carolina del Norte y Carolina del Sur. En tanto, el daño causado por el viento a los hogares, que típicamente está cubierto por aseguradoras privadas, totalizó entre US\$ 11,000 millones y US\$ 15,000 millones.

Los huracanes también afectaron a las ventas minoristas, que bajaron 0.2% intermensual en agosto, y una producción industrial que bajó también 0.9% intermensual en el octavo mes del año (su mayor caída desde mayo 2009), luego de seis meses consecutivos de crecimiento.

Respecto a la política monetaria de **la Reserva Federal estadounidense (FED)**, destacó que **en septiembre dicho ente dejó su tasa de interés de referencia sin cambios**, aunque indicó que aún espera un alza más en el año pese a un escenario con una inflación débil. Su presidenta, Yanet Yellen, señaló de este modo que el ente monetario debe seguir subiendo gradualmente las tasas de interés pese a la vasta incertidumbre sobre el camino de la inflación. Explicó que la Junta de Mercado Abierto opina que sería imprudente mantener la política monetaria en pausa hasta que la inflación vuelva al 2%, pues ello genera el riesgo de que la economía se recaliente y luego sea más complicado controlar las presiones inflacionarias (la inflación reportó un avance interanual de 1.9% en agosto).



Fuente: Thomson Reuters EIKON

Asimismo, se supo que **once de los dieciséis funcionarios de la FED consideran apropiado que la tasa de los fondos federales llegue a un rango entre 1.25% y 1.50% a fin de año**, un cuarto de punto porcentual sobre el nivel actual. La autoridad monetaria estadounidense también señaló que **en octubre comenzará a reducir sus inversiones en bonos del Tesoro y deuda respaldada por hipotecas, recortando en US\$ 10,000 millones cada mes el monto que reinvierte de los valores que vencen**. Este será un escenario sin precedentes que agregará incertidumbre a las cotizaciones de las monedas frente al dólar, añadiendo algo de volatilidad en los próximos meses.

ECONOMÍA PERUANA

El **PBI** peruano registró un crecimiento de 1.55% en julio, la cuarta cifra más baja en lo que va del presente año tras la caída de 0.24% en abril, esto debido principalmente al descenso del sector pesca (-49.43%) y manufactura (-6.28%), lo que compensó alzas en los demás sectores. La expansión anotada en el séptimo mes del año llevó a que durante el periodo enero-julio del 2017 se registre una variación interanual de 2.19%, mientras que en el acumulado a doce meses el ascenso llegó a 2.89%.

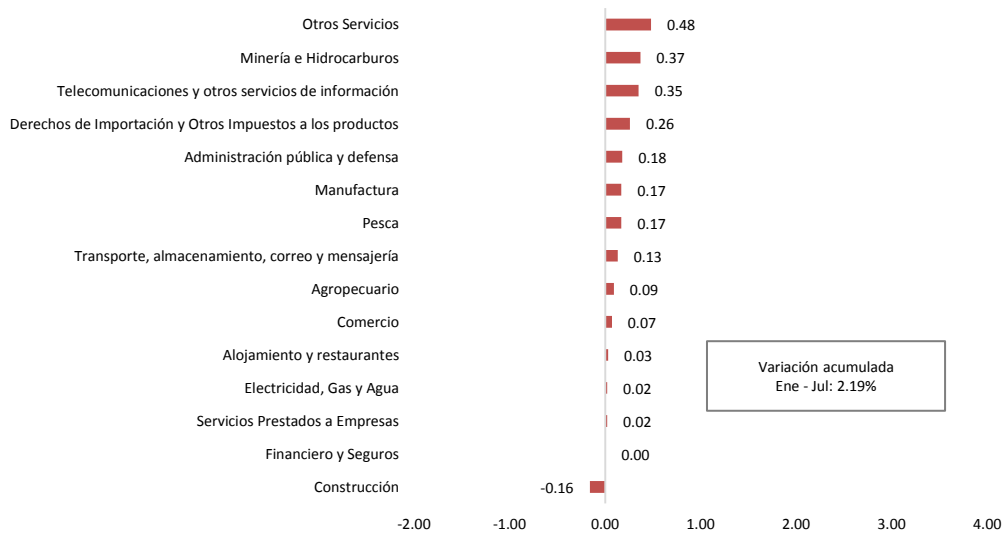
Evolución del Índice Mensual de la Producción Nacional: Julio 2017 (Año base 2007)

Sector	Ponderación	Variación Porcentual		
		2017/2016		Ago 16-Jul 17/ Ago 15-Jul 16
		Julio	Enero-Julio	
Economía Total	100.00	1.55	2.19	2.89
DI-Otros Impuestos a los Productos	8.29	4.17	3.34	3.45
Total Industrias (Producción)	91.71	1.34	2.09	2.84
Agropecuaria	5.97	9.00	1.54	2.40
Pesca	0.74	-49.43	50.67	42.87
Minería e Hidrocarburos	14.36	1.80	2.77	6.91
Manufactura	16.52	-6.28	1.38	2.03
Electricidad, Gas y Agua	1.72	1.31	1.32	3.15
Construcción	5.10	3.80	-2.92	-4.66
Comercio	10.18	1.21	0.61	0.84
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	4.97	1.77	2.37	2.81
Alojamiento y Restaurantes	2.86	1.07	1.03	1.57
Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información	2.66	6.88	7.54	7.66
Financiero y Seguros	3.22	1.36	0.04	1.10
Servicios Prestados a Empresas	4.24	1.12	0.45	1.06
Administración Pública, Defensa y otros	4.29	4.29	4.18	4.26
Otros Servicios	14.89	2.99	3.47	3.61

Fuente: INEI

Los sectores que mayor incidencia tuvieron en el crecimiento acumulado en los primeros siete meses de este año fueron otros servicios (+0.48 p.p.), seguido por minería e hidrocarburos (+0.37 p.p.), telecomunicaciones y otros servicios de información (+0.35 p.p.), y más abajo derechos de importación y otros impuestos a los productos (+0.26 p.p.). Sin embargo, este avance fue contrarrestado por un aporte negativo del sector construcción (-0.16 p.p.).

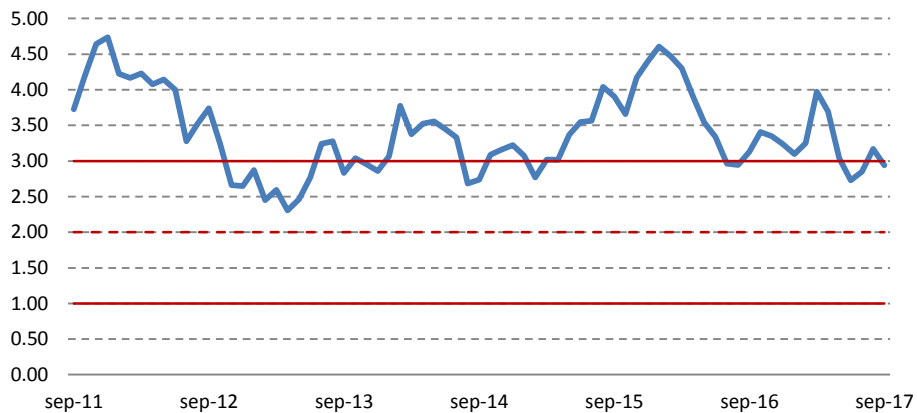
Contribución a la variación de la Producción Nacional, según actividad económica:
Enero - Julio 2017



Fuente: INEI

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana presentó una pequeña disminución de -0.02% a tasa mensual en setiembre último, anotando la cuarta tasa negativa en lo que va del año, luego de dos meses seguidos al alza (agosto 0.67% y julio 0.20%). En el periodo enero-setiembre la variación fue de 1.88% y la inflación a doce meses llegó a 2.94%, regresando al rango meta del Banco Central. El resultado de agosto fue influenciado por la caída de precios del grupo de consumo alimentos y bebidas en -0.22%. Dentro de este grupo tenemos el precio del limón que cayó -3.9% debido a que su suministro viene regularizándose después de los fenómenos climáticos ocurridos en verano del presente año.

Inflación en Lima Metropolitana: Set'11 - Set'17
(variación porcentual anualizada del IPC)



Fuente: INEI y BCRP

* Las líneas paralelas representan los límites del rango meta del BCRP

Incidencia en el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, según Grupos de Consumo

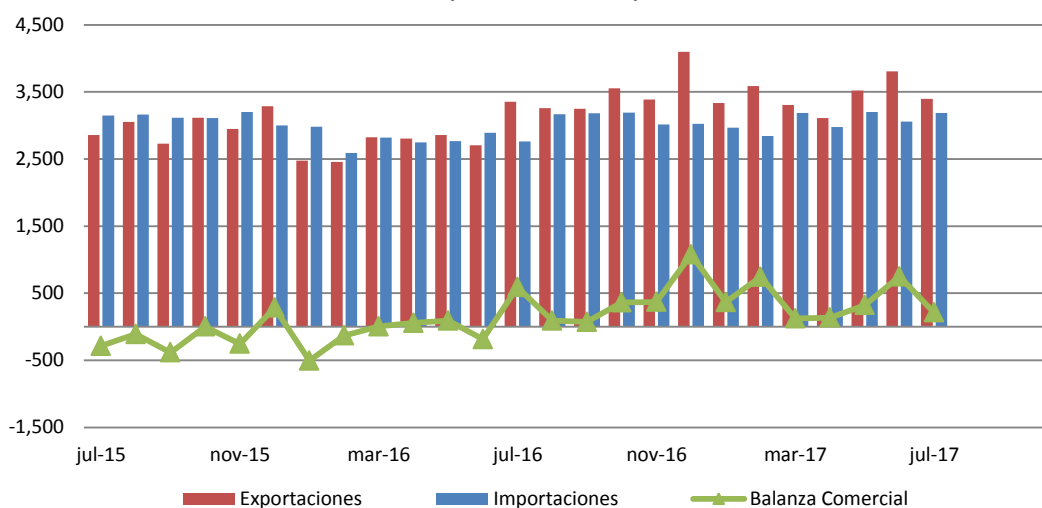
sep-17

Grupos de Consumo	Var %	Incidencia	
		Puntos porcentuales	%
Índice General	-0.02		100.00
Transporte y Comunicaciones	0.21	0.030	-188.11
Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad	0.20	0.019	-118.05
Muebles, Enseres y Mantenimiento de la Vivienda	0.15	0.008	-48.39
Otros Bienes y Servicios	0.12	0.007	-46.70
Vestido y Calzado	0.12	0.006	-40.89
Cuidados y Conservación de la Salud	0.08	0.003	-19.77
Esparcimiento, Diversión, Servicios Culturales y de Enseñanza	0.00	0.000	-2.10
Alimentos y Bebidas	-0.22	-0.089	564.01

Fuente: INEI

De otro lado, en julio del 2017 la **Balanza Comercial** completó trece meses consecutivos con saldos positivos, desempeño no visto desde diciembre del 2012. El buen comportamiento del saldo comercial se fundamenta en la expansión de nuestras exportaciones, particularmente de productos tradicionales. En esa línea, el superávit acumulado en los primeros siete meses del 2017 llegó a US\$ 2,650 millones desde un saldo negativo de US\$ 80 millones registrado en similar periodo del 2016.

Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial: Jul'15 - Jul'17
(en US\$ millones)



Fuente: BCRP

De manera desagregada, el resultado de la Balanza Comercial estuvo influenciado por el crecimiento de las exportaciones, las que sumaron un valor de US\$ 24,065 millones en los primeros 7 meses del 2017, obteniendo una expansión de 23.58% en comparación con similar periodo del 2016. Resaltó el ascenso de los envíos tradicionales (29.63%), mientras que los no tradicionales anotaron una variación de 9.22%. En tanto, las importaciones acumularon un flujo de US\$ 21,415 millones entre enero y julio del 2017, monto superior en 9.52% a tasa anual. El referido aumento se explicó por las mayores compras de bienes de consumo (9.07%) e insumos (19.57%), los cuales superaron a las caídas registradas en la compra de bienes de capital (-2.12%) y otros bienes (-37.90%).

Comercio Exterior (Millones de US\$)			
	Enero - Julio		
	2016	2017	Var. %
Exportaciones	19,472	24,065	23.58
Tradicional	13,648	17,691	29.62
No tradicional	5,772	6,304	9.22
Otros	52	69	32.51
Importaciones	19,553	21,415	9.52
Bienes de consumo	4,690	5,116	9.08
Insumos	8,358	9,993	19.57
Bienes de capital	6,334	6,200	-2.12
Otros	172	107	-37.89
Balanza Comercial	-81	2,650	-3,380

Fuente: BCRP

Por último, el **tipo de cambio** culminó setiembre en S/ 3.265 por dólar, y de esta forma anotó un aumento de 0.8% respecto al cierre de agosto, en tanto que a tasa anual la variación fue de -3.84%. La cotización del dólar ha registrado cierta estabilidad en los últimos meses, a pesar de enfrentar algunas presiones a la baja y a la posible subida de la tasa de interés de la Reserva Federal en diciembre próximo. En este contexto, el Banco Central ha estado interviniendo en el mercado cambiario con el objetivo de suavizar las fluctuaciones bruscas. Las perspectivas de los agentes económicos respecto al dólar apuntan a que el tipo de cambio aumente ligeramente, dado que se da por descontada una subida más en la tasa de la FED.

Tipo de cambio: Set'16 - Set'17
(S/ por US\$)



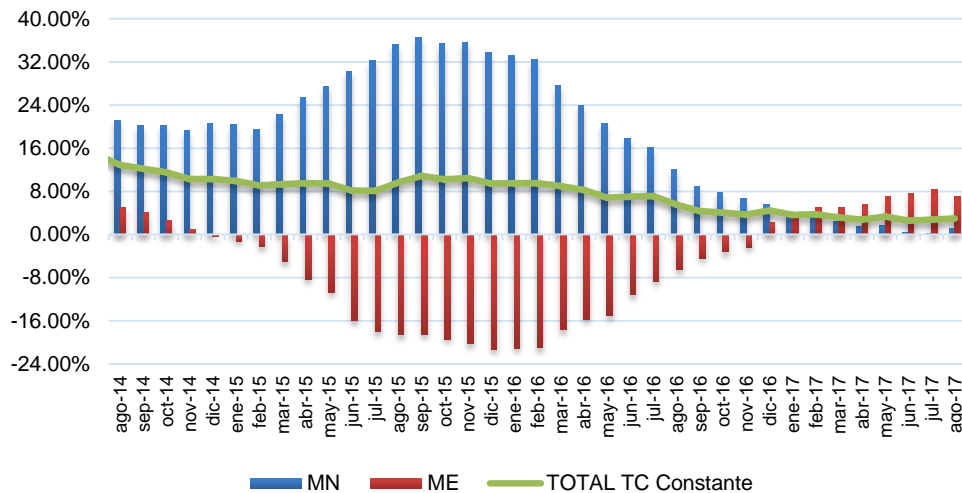
Fuente: BCRP

SISTEMA BANCARIO PERUANO

La **cartera de créditos** de la banca continuó creciendo, y al cierre de agosto de 2017 totalizó S/ 236,351 millones, cifra que mostró un avance interanual de 3.0%, aislando el efecto de la variación del tipo de cambio. De este modo, al término del octavo mes del año se evidencia una ligera aceleración en el ritmo de crecimiento del financiamiento bancario frente a los dos meses

previos (reportó 2.73% en julio y un mínimo de 2.57% en junio), lo que coincide con algunas señales que muestran que la demanda interna estaría recuperando dinamismo.¹

CRÉDITO TOTAL: Ago 14 - Ago 17
(Variación porcentual anual según moneda)



Fuente: ASBANC

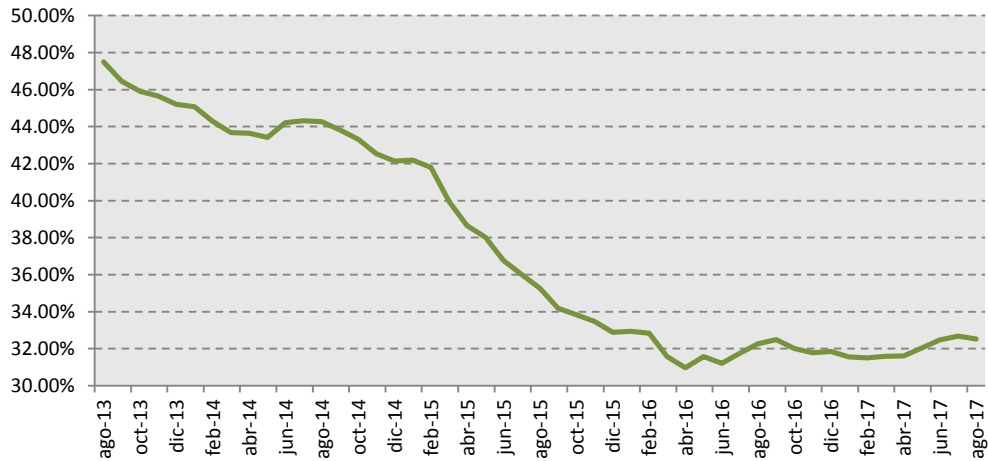
Al realizar el desglose por moneda, se tiene que los **créditos en soles** en agosto sumaron S/ 159,475 millones, monto mayor en S/ 803 millones (0.51%) frente al reportado el mes previo, y superior en S/ 1,792 millones (1.14%) en comparación a similar mes de 2016. De este modo, el financiamiento bancario en soles se aceleró ligeramente frente a una variación anual mínima de 0.24% reportada en julio.

Mientras que los **créditos en dólares** sumaron US\$ 23,720 millones, mostrando una caída mensual de US\$ 56 millones (0.23%), pero un aumento anual de US\$ 1,570 millones (7.09%). De este modo, el financiamiento bancario en dólares mostró una ligera desaceleración en su ritmo anual de crecimiento, luego de haberse expandido en 8.27% en julio. Cabe señalar que la recuperación de los créditos en moneda extranjera se ha venido dando luego que los bancos cumplieran con las metas de desdolarización establecidas por la autoridad monetaria, atendiendo la demanda de empresas ligadas al sector externo y otras que aprovechan las bajas tasas de interés en dólares para financiamiento de corto plazo, en un contexto de debilitamiento del dólar frente a la moneda local.

Ahora bien, como consecuencia de la reducción de la cartera en dólares en agosto frente a julio, el **ratio de dolarización** de la cartera de créditos disminuyó en agosto, llegando a 32.53%, cifra menor en 0.16 puntos porcentuales frente a julio 2017, aunque mayor en 0.25 puntos porcentuales versus la reportada en agosto de 2016.

¹ El sector construcción presentó a julio dos meses seguidos de crecimiento, luego de una prolongada contracción. Asimismo, según cifras del BCRP, la demanda interna desestacionalizada subió en abril, mayo y junio, acelerando su ritmo de expansión hasta 6.4% en el sexto mes del año, la cifra más alta desde agosto de 2016.

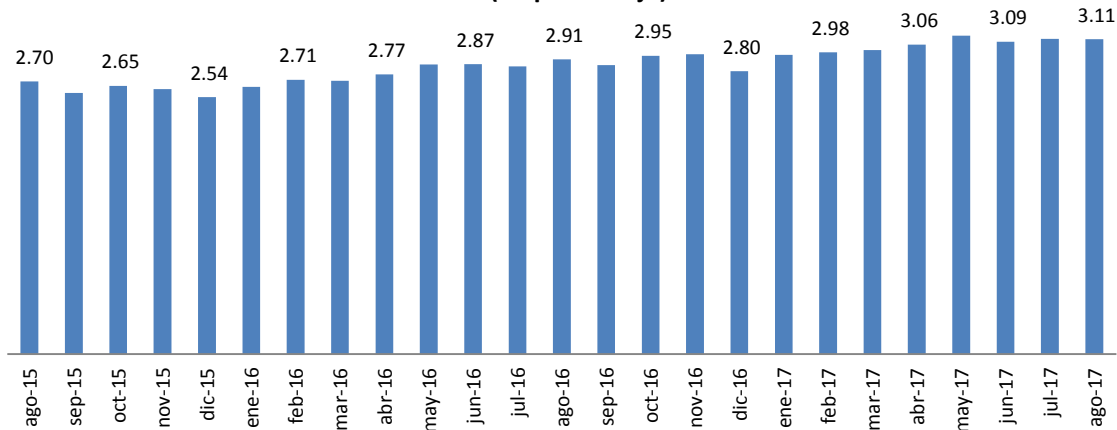
DOLARIZACIÓN DE CRÉDITOS: Ago'13 - Ago'17



Fuente: ASBANC

El indicador de **morosidad** de los créditos otorgados por la banca privada peruana, llegó a 3.11% al cierre de agosto de 2017, cifra que representó una ligera reducción, de 0.01 puntos porcentuales frente al mes anterior, pero que fue mayor en 0.20 puntos porcentuales, comparándolo con cifras de agosto 2016. Se observa que el ratio de mora ha mostrado cierta estabilidad, luego de alcanzar un máximo de 3.15% en mayo del presente año.

Ratio de morosidad: Ago'15 - Ago'17 (en porcentaje)



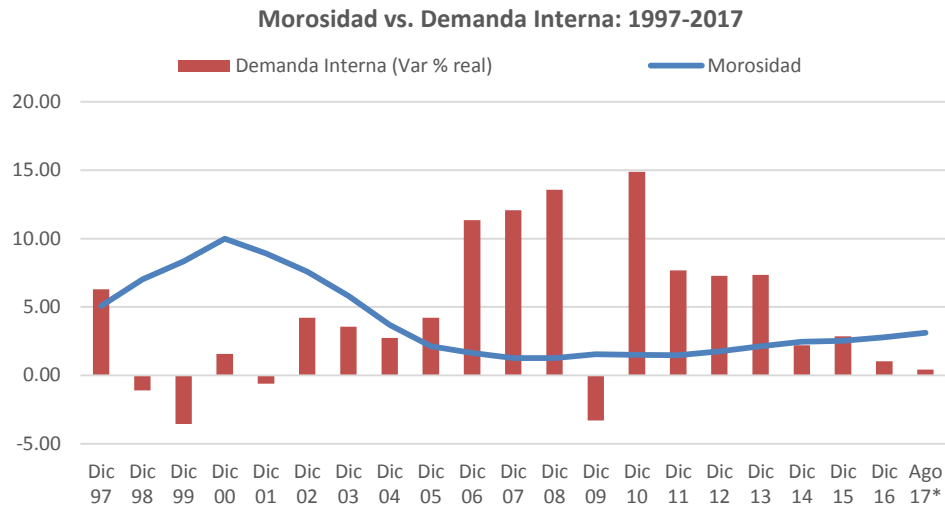
Fuente: ASBANC

El comportamiento a la baja del índice de morosidad en el mes de agosto respondió principalmente a una reducción en el porcentaje de atrasos en los créditos para grandes empresas, y en menor grado, para créditos a pequeñas y a microempresas, así como por el mínimo nivel de dicho indicador para créditos corporativos. No obstante, ello fue parcialmente compensado por incrementos en la mora de los créditos a medianas empresas, así como de los créditos de consumo e hipotecarios.

Morosidad por Tipo de Crédito				
Tipo de Crédito	Jul' 17	Ago' 17	Ago'17 vs. Jul'17 (en p.p.)	Particip. en Cartera Total (Ago 17)
Corporativos	0.03%	0.03%	-0.001	25.00%
Grandes Empresas	1.30%	1.10%	-0.20	16.16%
Medianas Empresas	7.13%	7.25%	0.12	16.60%
Pequeñas Empresas	9.32%	9.28%	-0.04	5.99%
Microempresas	3.53%	3.43%	-0.10	1.34%
Consumo	3.66%	3.75%	0.09	18.07%
Hipotecarios	2.62%	2.63%	0.01	16.84%

Fuente: ASBANC

En la medida en que las cifras macroeconómicas permitan confirmar una vía de recuperación para la demanda interna, en base a un mayor dinamismo de la inversión que incida finalmente en el empleo, ingresos y consumo, esto repercutirá favorablemente en el comportamiento de pago de los agentes, traduciéndose finalmente en un cambio de tendencia para la morosidad bancaria.

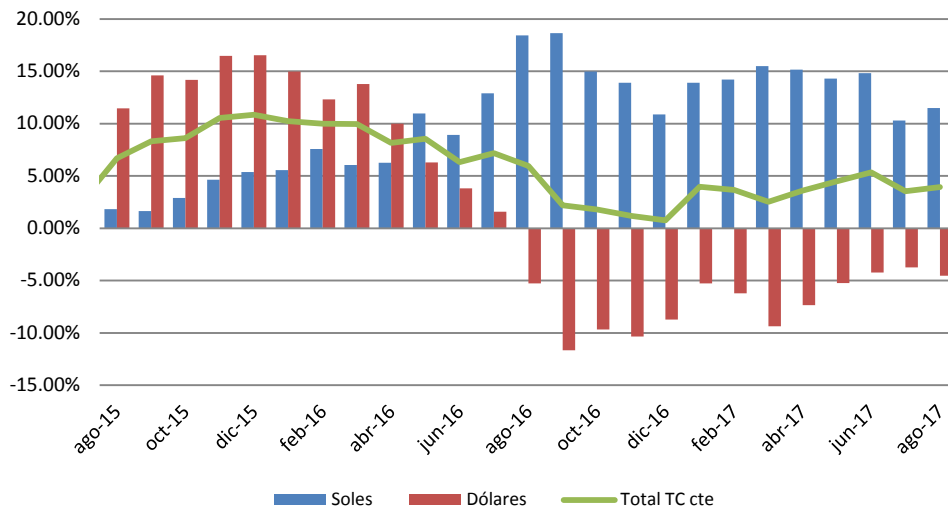


* Cifra de Demanda Interna corresponde al acumulado 12 meses (Jul 15-Jun 16/Jul 16-Jun 17).

Fuente: ASBANC, BCRP

Al cierre de agosto de 2017, los **depósitos totales** captados por las entidades bancarias privadas, expresados en soles, sumaron S/ 216,779 millones. Un resultado que muestra un crecimiento de 3.94% respecto a agosto de 2016, y una aceleración respecto al mes previo, cuando se registró un avance de 3.54%, asilando el efecto de la variación del tipo de cambio. Este crecimiento responde al buen desempeño de las captaciones bancarias en soles, principalmente aquellas a plazo y a la vista, las que contrarrestaron la caída en los depósitos en dólares.

**Depósitos totales: Ago'15 - Ago'17
(variación porcentual anual según moneda)**



Analizando el desempeño según moneda, se tiene que los **depósitos en soles** llegaron a S/ 122,871 millones al término del octavo mes del año, monto superior en S/ 4,298 millones (3.62%) al reportado el mes previo, y mayor en S/ 12,661 millones (11.49%) con relación a agosto de 2016. Según se señaló líneas arriba, este comportamiento se explicó principalmente por el buen desempeño de los depósitos a la vista (subieron 3.94% interanual) y a plazo (+5.60%).

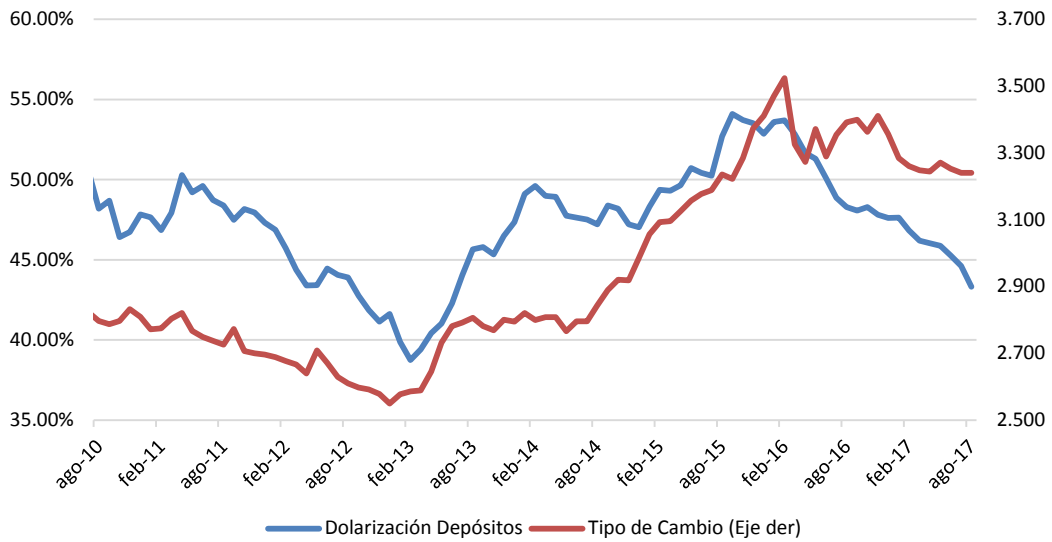
De otro lado, los **depósitos en dólares** sumaron US\$ 28,975 millones a agosto de 2017, anotando una caída de US\$ 511 millones (-1.73%) frente a julio 2017 y una contracción aún mayor, de US\$ 1,373 millones (-4.52%), en comparación con agosto de 2016.

En línea con este comportamiento, las cifras muestran que la **dolarización de los depósitos** continúa descendiendo y en agosto de 2017 reportó un nivel de 43.32%, lo que implicó una reducción de 1.31 puntos porcentuales versus julio de 2017 y una caída de 4.98 puntos porcentuales en comparación con agosto de 2016.

Cabe señalar que el resultado obtenido en agosto es el más bajo reportado desde junio de 2013. Este comportamiento refleja una reducción en la preferencia por el ahorro en dólares ante una coyuntura de fortalecimiento de la moneda local frente al dólar y a las expectativas positivas para los siguientes meses. Un factor importante también lo constituye el hecho de que se pagan tasas más altas por los depósitos en soles.

De este modo, a agosto de 2017 se acumularon 14 meses consecutivos con la dolarización de depósitos en un nivel menor al 50%, lo que equivale a señalar que los peruanos prefieren ahorrar en soles sostenidamente desde hace más de un año.

Dolarización de Depósitos y Tipo de Cambio: Ago'10 - Ago'17



Fuente: ASBANC

INFORMACIÓN BANCARIA - PERÚ

JULIO 2017

CUENTAS DE ESTADOS FINANCIEROS (US\$ Mills.)	DIC 11	DIC 12	DIC 13	DIC 14	DIC 15	AGO 16	DIC 16	AGO 17
Activo Total	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	104,859	105,979	110,310
Colocaciones Brutas	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	68,637	70,135	72,925
Créditos Refinanciados y Reestructurados	475	564	557	664	703	799	861	971
Cartera Atrasada / ¹	702	991	1,298	1,596	1,687	1,999	1,961	2,269
Provisiones para Colocaciones	1,762	2,216	2,441	2,633	2,810	3,071	3,150	3,498
Pasivo Total	64,387	79,152	84,408	87,127	95,023	94,050	94,283	97,664
Depósitos Totales	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,839	62,634	66,886
Adeudos y Obligaciones Financieras con Empresas del Exterior	7,102	10,496	8,234	8,152	7,340	8,992	5,650	8,624
Patrimonio Neto	7,221	8,753	9,087	9,820	10,172	10,808	11,696	12,646
Utilidad Neta	1,574	1,754	1,825	1,871	2,199	1,359	2,139	1,481
INDICADORES FINANCIEROS (%)								
Morosidad / ²	1.47	1.75	2.14	2.47	2.54	2.91	2.80	3.11
Cartera Deteriorada / ³	2.47	2.75	3.06	3.49	3.60	4.08	4.02	4.44
Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas	114.85	115.73	113.95	128.55	122.73	121.10	120.72	120.79
ROE = Utilidad Neta / Patrimonio Neto / ⁴	22.25	20.70	19.56	18.17	20.29	18.77	18.41	17.64
Apalancamiento / ⁵ (Nº de Veces)	7.48	7.08	7.30	7.07	7.06	6.14	6.66	6.26
Ratio de Capital Global / ⁶	13.38	14.13	13.69	14.15	14.17	16.29	15.01	15.97
Ratio Liquidez MN / ⁷	39.23	46.29	30.83	24.17	26.52	30.81	27.18	32.07
Ratio Liquidez ME / ⁷	45.02	46.24	56.08	54.14	46.62	41.98	43.90	41.21
Dolarización de Colocaciones Brutas / ⁸	51.01	49.69	45.90	42.87	32.89	32.27	31.85	32.53
Dolarización de Depósitos Totales / ⁹	47.32	41.64	47.36	47.04	52.87	48.29	47.61	43.32
INFORMACIÓN GENERAL								
Número de Bancos	15	16	16	17	17	16	16	16
Número de Oficinas	1,603	1,771	1,828	1,910	2,185	2,163	2,149	2,122
Número de Personal	47,074	54,190	55,992	56,696	62,351	60,939	61,453	61,290
Número de Cajeros Automáticos	5,042	6,451	7,029	7,431	7,642	7,549	7,650	7,605
Número de Cajeros Corresponsales / ¹⁰	10,800	14,806	19,404	28,796	45,466	46,906*	50,300	53,298**

* Cifras a junio del 2016

** Cifras a junio del 2017

1/: Créditos Vencidos + Créditos en Cobranza Judicial.

2/: Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas.

3/: (Créditos Refinanciados + Créditos Reestructurados + Cartera Atrasada) / Colocaciones Brutas.

4/: Anualizada (Indicador / N° Meses) * 12. El cálculo es realizado con cifras expresadas en miles de soles.

5/: ((Total Activos y Créditos Contingentes Ponderados por Riesgo Crediticio + (11 * Requerimiento Patrimonial Mínimo por Riesgos de Mercado)) / Patrimonio Efectivo Total.

6/: Patrimonio Efectivo Total / ((Requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo crediticio + Requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado +

7/: Activos Líquidos / Pasivos de Corto Plazo. Requerimientos Mínimos de Liquidez: MN>=8.00% y ME>=20.00%

8/: Colocaciones Brutas ME/ Total Colocaciones Brutas.

9/: Depósitos ME / Total Depósitos.

10/: Se refiere al número de establecimientos en distintas direcciones donde operan los cajeros corresponsales. Toma el último dato disponible en el mes

FUENTE: ASBANC.

ELABORACIÓN: ASBANC.

INFORMACIÓN ECONÓMICA - PERÚ

JULIO 2017

	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	JUL 2016	AÑO 2016	JUL 2017
PBI (Var. %) ^{1/1}	8.45	6.45	5.95	5.85	2.38	3.34	3.75	3.90	1.55
Demanda Interna (Var. %) ^{1/1}	12.83	7.19	7.22	7.32	2.20	3.07	(2.25)	0.90	5.30
Inflación (%) ^{1/2}	2.08	4.74	2.65	2.86	3.22	4.40	2.96	3.23	2.85
Tipo de Cambio ^{1/3}	2.825	2.754	2.638	2.702	2.838	3.184	3.299	3.375	3.249
Exportaciones (Mills US\$)	35,565	46,268	46,228	41,826	39,533	34,236	3,351	36,838	3,398
Importaciones (Mills. US\$)	28,815	36,967	41,113	42,191	40,809	37,385	2,762	35,107	3,186
RIN (Mills. US\$)	44,105	48,816	63,991	65,663	62,308	61,485	61,086	61,686	63,050

1/. PBI (Var. %) y Demanda Interna (Var. %). Variación anualizada con respecto al año previo, o a similar mes del año previo.

2/. Inflación 12 meses (Variación % 12 meses del Índice de Precios al Consumidor a Nivel de Lima Metropolitana)

3/. Tipo de cambio bancario promedio.

FUENTE: INEI y BCRP.

ELABORACIÓN: ASBANC.